CASH
Suplemento económico de Página/12
Domingo 13 de setiembre de 1992 - Año 3 - Nº 125

POLEMICA MENEM, CAVALLO, ARAOZ

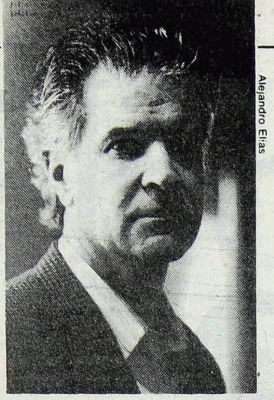
TRES ESPECIALISTAS DAN LOS DATOS SOBRE LA POBREZA QUE EL GOBIERNO NO REVELO

escriben

Alberto Minujin
Alberto Barbeito
Héctor Valle

- 15 millones de argentinos no ganan lo suficiente para comprar una canasta alimentaria básica.
- El 34% de la población del Gran Buenos Aires está por debajo de la línea de pobreza.
- El 40% más pobre de la población recibe apenas el 14% del ingreso nacional, mientras que el 10% más rico se queda con el 36%.

ERAMOS TAN POBRES


Alejandro Elías

La polémica se desató cuando el ministro Aráoz dijo que en el país hay 9 millones de pobres. El presidente Menem y Domingo Cavallo reaccionaron como leche hervida asegurando que el Plan de Convertibilidad redujo la cantidad de gente que vive en esa condición, dando como único argumento que en los últimos dos años se crearon 400.000 puestos de trabajo. Ni Economía ni Salud y Acción Social disponen de datos actualizados sobre pobreza, en gran medida debido al desmantelamiento del INDEC. Recién el año próximo este organismo iniciará una investigación para poner al día los estudios de 1984 —"La pobreza en la Argentina"— y de 1990 —"La pobreza urbana"—. CASH publica notas de tres expertos en el tema, que hubieran sido cuatro si alguno de los funcionarios con los que se contactó hubiese escrito.

"NO HAY EVIDENCIAS DE MEJORAS"

(Por Alberto C. Barbeito)* Una infidencia ministerial y la insistente actitud negadora del Presidente impulsaron al debate público la cuestión de la pobreza. Este problema, insólitamente postergado en la Argentina, es la manifestación más cruda del impacto de las políticas de ajuste.

Entre 1980 y 1991 el Ingreso Bruto Nacional cayó 16 por ciento, mientras el ingreso recibido por el 40 por ciento de las familias de menores recursos disminuyó de 17 a 14 por ciento del total. En el otro extremo ocurrió lo contrario: 10 por ciento de las familias más ricas aumentó su participación de 29,5 por ciento a 35,9 por ciento (gráfico 1).

En consecuencia, un grupo se vio afectado por partida doble, recibiendo porciones más pequeñas de una torta que, además, se achicó. La reducción de la cuota que le toca en el reparto social puede significar, como efectivamente ocurrió, que algunas familias no alcancen a cubrir niveles básicos de subsistencia. En estos casos estamos en presencia de grupos (familias o personas) a los que se identifica como pobres.

Por tanto, para cuantificar el número de pobres se acude a comparar los ingresos familiares con el valor monetario de una canasta de consumos básicos (o "línea de pobreza": LP). La lógica es sencilla pero el procedimiento ofrece ciertas dificultades, metodológicas y prácticas.

El INDEC inició en 1988 un proyecto de investigación sobre pobreza, estimó el valor de la LP y lo comparó con los datos de ingreso de la única fuente periódica existente en el país, la Encuesta Permanente de Hogares (EPH). Los resultados permitieron comprobar un crecimiento significativo de la pobreza —por ingresos insuficientes— que pasó de afectar al 15 por ciento de las personas en 1980, al 24 por ciento en 1985 y al 33 por ciento en 1987.

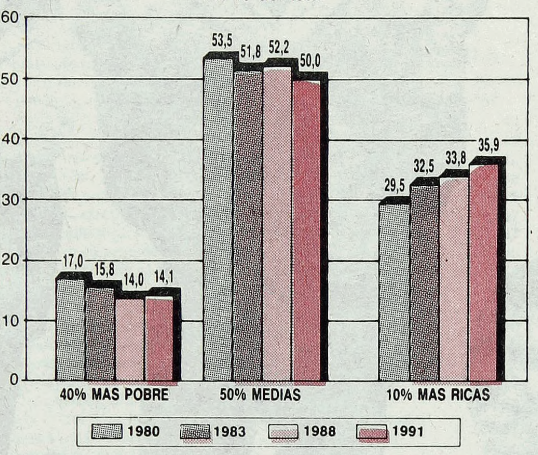
Este proyecto fue desactivado a poco de asumir el gobierno de Menem, lo que difícilmente sea un hecho casual. Resulta paradójico, pero de haber continuado, quizás el Presidente hubiera contado con algún sustento cuantitativo en que apoyar su pretensión de haber disminuido el número de pobres. Por cierto, es posible ensayar un procedimiento similar, actualizando el valor original de la LP de acuerdo con la variación del índice de costo de vida y cotejarlo con los últimos datos disponibles sobre ingresos familiares (EPH, setiembre 1991).

Para la fecha señalada, el valor de la LP individual es 115,4 pesos[1]. En el Cuadro 1 se comprueba que este valor es más alto que el ingreso promedio individual de las familias de los dos grupos de ingresos más bajos y cercano al de las familias del tercer decil. En consecuencia, puede afirmarse que el 25 por ciento de los hogares del Gran Buenos Aires se encuentra actualmente en situación de pobreza.

Pero el número de personas afectadas es mayor puesto que las familias de menores ingresos son más numerosas, tienen un promedio de 5 miembros por hogar, mientras las más ricas alcanzan a sólo 2,5 personas. Esto hace que, en el Gran Buenos Aires, a fines de 1991, la proporción de personas pobres represente el 34 por ciento del total de población. Finalmente, si los valores de la muestra metropolitana se expandieran al total del país, el número de pobres oscilaría en 10 millones.

Los resultados anteriores podrían cuestionarse si la información sobre ingresos contiene márgenes significativos de subregistración. Este hecho fue analizado y comprobado en varios estudios. Sin embargo, éstos coinciden en que la subdeclaración se concentra en los ingresos provenientes de la propiedad (utilidades,

GRAFICO 1



CUADRO 1

DISTRIBUCION DEL INGRESO FAMILIAR PER CAPITA AÑO 1991

GRUPO DE HOGARES En deciles	INGRESO MEDIO En pesos	DISTRIBUCION (%)
1	50.1	1.9
2	85.9	3.1
3	111.4	4.1
4	136.5	5.0
5	157.6	5.8
6	194.8	7.2
7	245.6	9.1
8	316.5	11.7
9	439.6	16.2
10	971.9	35.9
Total	229.8	100.0

Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, INDEC. Ingresos del mes de setiembre.

CUADRO 2

	SALARIO MEDIO	LINEA DE POBREZA Per cápita	SALARIO/LP
	$	$	
1988	0.23	0.05	4.60
1989	6.10	1.61	3.79
1990	146.78	38.84	3.78
1991 I trim.	299.14	84.88	3.52
II	373.49	105.98	3.52
III	400.46	113.62	3.52
IV	420.37	117.55	3.58
1992 I trim.	439.59	124.43	3.53
II	459.38	129.60	3.54

Fuente: Salarios, en base a datos de la Subsecretaría de Seguridad Social, M.T. y S.S.
Línea de pobreza per cápita, según INDEC a mayo de 1988, actualizado por variación del IPC.

dividendos, intereses) y no en aquellos originados en el trabajo personal. Por lo tanto, no se estiman ocultamientos significativos referidos a los grupos de bajos ingresos, particularmente los más pobres.

De todos modos, los posibles ajustes no afectan las principales conclusiones: 1°) la pobreza creció de manera explosiva en la última década; 2°) su nivel actual alcanza magnitudes considerables; 3°) no hay evidencias de que en los últimos años haya disminuido.

Los intentos de refutar esta último se basan en difusas afirmaciones acerca de los efectos positivos de la estabilidad sobre los ingresos salariales o mejoras en las condiciones de empleo. Tampoco aquí la información corrobora tales presunciones. Las mejoras de las condiciones de empleo fueron mínimas y otro tanto la evolución de las remuneraciones reales de asalariados y pasivos. El Cuadro 2 muestra cómo el salario promedio de la economía cubría en 1988 el consumo básico (LP) de 4,6 personas, y esta relación fue en baja alcanzando hoy uno de sus valores inferiores. La cifra de 1992 (3,54) implica que el salario medio no cubre la línea de pobreza de la familia tipo.

Los pobres están, son muchos y no se están yendo. La discusió válida no es sobre si hubo leves modificaciones coyunturales en el nivel de pobreza sino que, más bien, debe apuntar a considerar la eficacia de las acciones gubernamentales puestas en práctica. No hay razones técnicas o económicas que avalen postergar el problema de la pobreza. Como concluye el Informe de Desarrollo Humano 1991 de Naciones Unidas: "La verdadera causa del abandono en que se encuentra el hombre está en la ausencia de compromiso político, más que en la escasez de recursos financieros".

** Centro Interdisciplinario para el Estudio de Políticas Públicas (CIEPP).*

[1] Con igual procedimiento, y a modo de ilustración, la LP individual en agosto de 1992 sería 132,8 pesos y la correspondiente a la familia tipo 531 pesos.



¿QUE HACER?

(Por Alberto Minujin*) La primera duda que se me planteó al escribir esta nota es si tenía sentido que la misma apareciera motivada por una polémica a la cual —entiendo— le falta ser contextuada en términos del conjunto de los problemas sociales del país y las alternativas de solución. A pesar de no tenerla resuelta, decidí formular y responder algunas preguntas básicas respecto del problema de la pobreza. ¿Hay pobres en la Argentina? Ciertamente sí, ésta no parecería ser materia en discusión. La cuestión se complica cuando uno pretende responder cuántos pobres hay en el país. Ante todo se debe señalar que no hay información actualizada respecto del total del país. Más aún, puede afirmarse que existe una gran carencia de información referida a las condiciones de vida de la población. La última —y única— información referida a todo el país está dada por un estudio del INDEC, realizado en 1984, que mostró que en 1980 un 22,3 por ciento de los hogares —alrededor de 7 millones de personas— tenía alguna necesidad básica insatisfecha, como problemas de vivienda, falta de disponibilidad de agua potable o baño, etc. Un estudio posterior, realizado en 1987 en cinco áreas urbanas del país, dio como resultado que el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza oscilaba entre el 27 y el 35 por ciento, lo cual implica que sólo en el conurbano bonaerense había alrededor de 2 millones de pobres, la mayoría de los cuales eran niños. Por lo tanto, a pesar de la carencia de información, se debe inferir que la pobreza constituye un problema de gran magnitud.

¿Aumentó la pobreza en la Argentina? ¿Respecto de cuándo? En relación a los 70, no hay duda de que la respuesta es afirmativa, más aún, el universo de la pobreza se ha complejizado, además de los pobres históricos o "estructurales", encontramos a los "nuevos pobres". Los datos aportados por un estudio reciente[1] muestran que entre 1980 y 1990, la pobreza en el Gran Buenos Aires se incrementó un 65 por ciento, pasando del 20 al 35 por ciento. De estos últimos, aproximadamente la mitad son pobres estructuales y el resto está formado por hogares que han visto caer sus ingresos a niveles en los que no pueden cubrir una canasta básica de bienes y servicios, pero que no habitan en villas ni asentamientos, comparten muchas de las carencias de los pobres estructuales pero no su "historia". Entre éstos, encontramos a las familias de sectores medios empobrecidos y a los jubilados.

En relación con lo que ha pasado con la pobreza durante los últimos años, en realidad, dada la carencia de información, se puede decir relativamente poco. Sin duda, la inflación, y no hablemos de la pesadilla de la hiper, golpeaba con más fuerza a los asalariados y a los más pobres; la estabilidad es un indudable alivio para todos y un logro no menor. Por su parte, los indicadores de empleo señalan una mejoría que también debe estar impactando en la calidad de vida de la población.

¿Qué se puede hacer? La magnitud del problema es concomitante con las dificultades para resolverlo. Para esto se requiere, por una parte, un desarrollo sostenido que contemple en forma explícita el problema de la equidad. Por otra, se debe implementar un conjunto de políticas mesoeconómicas, es decir relacionadas con el ingreso secundario de las familias, claramente redistributivas.



Jorge Sáenz

Dentro de éstas resulta indispensable definir políticas y programas sociales íntimamente ligados a las económicas que permitan aliviar la situación de los más necesitados. Estas son tareas urgentes que deben tener una alta prioridad dentro de la agenda política del país. Sería bueno que reflexionemos un poco más sobre los efectos futuros que puede tener para el país que millones de niños nazcan y se desarrollen en medio de carencias y privaciones.

** Investigador de UNICEF.*

[1] "Cuesta abajo. Los nuevos pobres: efectos de la crisis en la sociedad argentina", UNICEF. Losada, 1992.

GRAN BUENOS AIRES: LOS QUE NO LLEGAN A FIN DE MES

(porcentaje de hogares)

	1980	1988	1990	Crecimiento 1980-1990
Pobres estructurales	16,4	16,2	16,1	-1.8
Empobrecidos	4,2	16,8	18,4	338,1
Total de pobres	20.6	33,0	34,5	67,4
No pobres	79,4	67,0	65,5	-17,5

Aclaración: "Pobres estructurales" son aquellos que tienen necesidades básicas insatisfechas de infraestructura de vivienda o sanitaria.

"Empobrecidos" o "nuevos pobres" son los que no pueden cubrir con sus ingresos una canasta básica de bienes y servicios aunque no tengan las carencias típicas de los habitantes de las villas.

Fuente: Elaboración propia en base a las Encuestas Permanentes de Hogares de octubre de 1980, 1988 y 1990.

"HAY QUE CAMBIAR EL MODELO"

(Por Héctor W. Valle*) Es una buena noticia saber que en 1993 el INDEC tendrá actualizadas las variables de pobreza. Sería también bueno conocer cuándo se contará con todos los datos censales. Sus cifras aportarán señales decisivas, si bien no las únicas, acerca de lo que ocurre en la Argentina.

Fue con el Censo de 1980 que se pudo saber que, para entonces, había en la Argentina 7.603.332 personas que integraban hogares con necesidades básicas insatisfechas. Se identifica esta situación con hacinamiento, vivienda precaria, ausencia de retretres, niños que no concurren a la escuela y cabezas de familia carentes de escolaridad. Luego, en 1988, el estudio que financió el Banco Mundial llevó a la conclusión de que ya había 9.000.000 de pobres. Se agregaba como criterio para definirlos su situación de ingresos.

La pobreza es un concepto de fronteras difícil de marcar. ¿Cómo se detecta la pauperización que sufren distintos tramos de la población debido al deterioro de sus ingresos? Por ejemplo, un jubilado con educación secundaria puede vivir con su pareja en una vivienda de su propiedad o alquilada. Esta puede ser de carácter muy humilde pero contar con provisión de agua corriente. Sin embargo, su remuneración mensual de 145 pesos lo convierte indudablemente en un miembro del ejército de los pauperizados. Y en tal condición hay más de 3.000.000 de personas. Así también, ¿por qué excluir a la madre soltera que no cuenta con auxilio familiar y vive de un pequeño ingreso como empleada doméstica "cama adentro"? Se pueden citar otros ejemplos, subrayando los numerosos casos de personas que otrora atendían sus necesidades básicas y vieron degradarse su situación por las consecuencias del ajuste.

De tal modo, la pauperización se convierte en la variable dinámica de la pobreza y ésta debe ser entendida como un proceso que evoluciona en función de lo que ocurre en el núcleo de producción y acumulación de la sociedad. En un país donde por largos años se sumaron desindustrialización, regresividad distributiva y caída de la obra pública, como manifestación del subdesarrollo creciente, la mayor pauperización no es sino otra cara más de ese mismo fenómeno.

El ángulo de los ingresos

Por eso pensamos que, para tener una mejor aproximación al problema, vale la pena ver qué pasa con los ingresos mínimos de la población. Estos niveles están muy vinculados con el desarrollo relativo de la sociedad y con el grado de su urbanización, ya que se supone que los habitantes de zonas rurales tienen un elevado grado de autoproducción de lo que consumen. Pero lo decisivo es el grado de desarrollo. Así, en Somalía el nivel del extremadamente pobre tiene un piso de ingresos en 370 dólares anuales. Para Estados Unidos son considerados pobres los hogares con un ingreso mensual de 1100 dólares.

En FIDE, realizamos nuestras estimaciones considerando como línea de pobreza aquella determinada por lo que cuesta comprar los alimentos y bebidas que debe consumir una familia obrera para subsistir. Por ejemplo, en agosto pasado se requerían, a tal fin, 480 pesos. A partir del relevamiento que hace la Encuesta de Hogares, había en junio de 1991, poco después del Censo, 3.800.000 hogares que tenían un ingreso por debajo de lo que entonces costaban esos alimentos. Si se estima un promedio de 3,8 personas por hogar, se llega a 14,7 millones de habitantes, el 45 por ciento de la población.

La pobreza en perspectiva

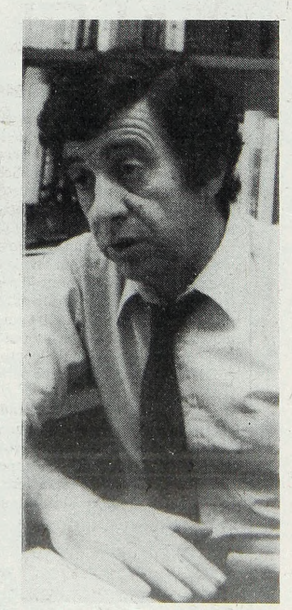
Es difícil pensar que esa situación se modificó en los doce meses siguientes. La tasa de desocupación se mantuvo constante (recordemos que la encuesta no considera lo que ocurre en lugares como Pergamino, Bragado o Sierra Grande, donde aumentó el desempleo).

Por su parte, el salario real de los trabajadores experimentó un ligero deterioro adicional del 0,5 por ciento y las jubilaciones perdieron el 17,8 por ciento de su poder adquisitivo. Esta circunstancia de empeoramiento en las condiciones sociales debido al menor ingreso no fueron compensadas por progresos en el campo de la sanidad, la educación o la infraestructura de agua corriente y vivienda. La aparición del cólera en el Norte y el Litoral, los muertos por frío en Rosario, los crecientes casos de meningitis en el Gran Buenos Aires, describen sólo marginalmente una crisis en la infraestructura social que no ha dejado de agudizarse. Conviene distinguir el asistencialismo, que corre atrás de cada estallido de problemas puntuales de una planificación en la infraestructura —cloacas, viviendas, hospitales, escuelas—, por la vía de la obra pública. Esta no existe ni en la Nación ni en las provincias.

Ya en las tareas preliminares del Censo'91, se pudo detectar la consolidación de nuevos núcleos poblacionales virtualmente carentes de infraestructura social y con un mínimo acceso al mercado formal de trabajo. Tal el caso del tercer cordón del Gran Buenos Aires, los nuevos suburbios de Córdoba y Rosario, los núcleos precarios en torno de Neuquén o las viviendas móviles de Ushuaia, para citar los ejemplos más impactantes.

En todos ellos el nivel de necesidades básicas insatisfechas, aun de acuerdo con los parámetros del Banco Mundial o la OMS, es total, y en ninguno de los casos existe un esfuerzo de inversión másiva para llevarles agua, escolaridad o salud pública. Es muy pequeño, por otra parte, el grado en que sus habitantes están incorporados al empleo formal.

Esta tendencia general no es sino la consecuencia del modelo económico vigente, donde la obra pública es virtualmente nula y el mercado debe determinar dónde se instalarán cloacas o se proveerá de sistemas sanitarios básicos.



El modelo vigente lleva a una mayor regresividad distributiva y creciente concentración económica. Los únicos elementos dinámicos se ubican en torno de proyectos poco intensivos en empleo y/o aquellas actividades que para ser competitivas requieren el disciplinamiento salarial.

De tal modo, el ajuste viene a fortalecer los desequilibrios y ampliar el número de personas y el espacio geográfico que queda fuera del modelo. Esto no se corrige con mayor gasto en asistencia social sino cambiando el modelo.

** Presidente de FIDE.*

CON LUPA



Elab. Propia sobre diversas fuentes.

MOLINOS RIO DE LA PLATA

Por Osvaldo Siciliani

En 1988 y 1989 Molinos vendía a más de 50 centavos cada kilo de su producción. Por entonces, esta filial del grupo Bunge & Born arrojaba ganancias de alrededor de un millón de pesos mensuales. Eran los tiempos en que, con sede en la Secretaría de Comercio, se peleaba diariamente cada punto porcentual de autorización para modificar las listas de precios. Esas gestiones eran tanto más arduas para Molinos, por elaborar artículos de primera necesidad. En sentido inverso operaba la opción de obtener mejores precios exportando que en el mercado interno, lo que suponía un refuerzo de gran valor para la posición de los empresarios.

En los dos años siguientes cambió el panorama. Con plena libertad de las empresas para fijar precios, las cuentas de Molinos comenzaron a flaquear. Como se aprecia en el gráfico adjunto, los precios reales de Molinos cayeron a 40 centavos por kilo, primero y a 30 centavos, después. Sin que mediaran cambios de importancia en el *mix* de producción de la empresa, la caída del dólar redujo sus precios medios por debajo del nivel de 1986/87 y a poco más que la mitad de lo percibido hacia 1988/89. Esta situación llegó a implicar que sus balances trajeran resultados negativos por unos 2 millones al mes.

Por su envergadura y estructura comercial, Molinos está prácticamente obligado a seguir exportando una parte sustancial de su producción, representando según el año entre el 40 y el 50 por ciento. La empresa exporta principalmente aceite y, en menor medida, harina.

A fines del año pasado tuvo lugar una reestructuración interna que eliminó del plantel a casi la cuarta parte del personal empleado en molienda y alimentos a base de harina. Como parte del mismo reajuste, se sacaron de la producción dos de los ocho molinos con que contaba la firma. Al achicamiento en este sector le correspondió, durante 1992, una extensión del rubro de oleaginosos. Esto se llevó adelante mediante la compra de Aceitera Santa Clara, que vende la marca Patito.

Con más dominio del mercado de aceites, menos personal a cargo y reducción de la infraestructura, Molinos estableció un uso más eficiente de sus recursos y consiguió reunir ganancias para los socios. En este punto, no resultaría ocioso indagar qué destino le está dando la economía a los recursos humanos expulsados por la manufactura.

LOCALES

FINAL DE FIESTA

(Por Gerardo Yomal) La mayoría de los operadores inmobiliarios coincide: la compraventa y alquiler de locales en zonas comerciales dejó de ser el negocio más requerido para entrar en una etapa en algunos casos ''tranquila'' y en otros francamente recesiva. Las operaciones que se están produciendo sólo se llevan a cabo cuando el propietario ''se baja del caballo'' y rebaja sus pretensiones hasta en un 20 por ciento del precio solicitado. El mercado comercial aparece muy ofertado y con tendencia a la baja en ubicaciones tan disímiles como la calle Florida o barrios como Villa Crespo o Caballito.

Después de un año largo en el que la propiedad duplicó su valor en dólares llegó la hora de ''terminar la fiesta'', dejar atrás expectativas infladas y sólo resta ser más realista en los precios para poder concretar cualquier operación, argumentaron varias inmobiliarias líderes frente a la consulta de este diario.

Esta tendencia bajista fue influenciada por diferentes factores:

- El sector comercial (electrodomésticos, indumentaria, etc.) desde hace un par de meses sufre una importante merma en sus ventas. Por ejemplo basta recorrer cualquier día de semana el Patio Bullrich para verificar la escasez de compradores y una gran cantidad de locales cerrados.
- Se construyeron tantos locales en el último año y medio que se produjo un efecto de saturación. Sólo los shoppings aportaron mil cien locales al mercado.
- Los gastos fijos en dólares son enormes y se ven incrementados mensualmente.
- Los costos de adaptación de un local son muy altos.
- Muchos potenciales inversores quedaron atrapados con fuertes pérdidas en la Bolsa y, por ahora, prefieren esperar antes de jugar nuevas apuestas comerciales.

Estas situaciones ayudaron a que se genere un contexto donde prima cierto desánimo. No casualmente, salvo ubicaciones preferenciales como Santa Fe y Callao o Florida y Co-

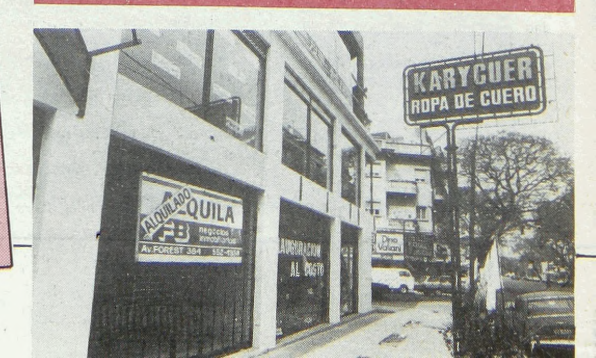
CAFECITOS

El furor que habían despertado los locales para poner videoclubs, lavaderos automáticos o quioscos tipo ''drugstore'' también decayó. Lo que sí sigue de ''onda'' es la apertura de cafecitos y restaurantes estratégicamente ubicados que siguen prometiendo rentas mensuales muy importantes. Además de los que buscan locales para iniciarse en este tipo de actividades aparecieron en el mercado inversores chilenos y brasileños que apuestan a comprar fondos de comercio en el rubro gastronómico por valores que trepan hasta 400.000 dólares.

SE ALQUILA

Ubicación	Vidriera (en metros)	Superficie (en metros cuadrados)	Llave (en U$S)	Alquiler (en U$S)
J. M. Moreno y Rivadavia	6	80	25.000	2500
Rivadavia y Carabobo	6	160	60.000	7000
Rosario al 500	2,80	19,50	20.000	1200
Santa Fe al 1600	4	100	—	7500
Florida al 400	4	80	—	8000
Warnes y Serrano	3,20	30	—	650

Fuentes inmobiliarias.

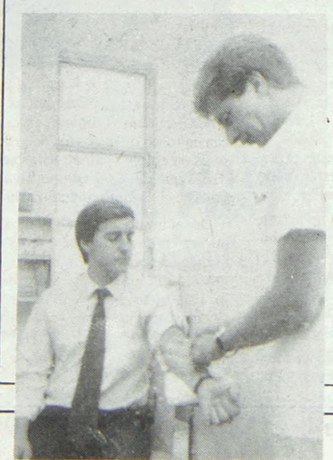


EN EL BOLSILLO

Que lo disfrutes con salud

La salud es uno de los rubros privatizados de hecho: aun en medio de la crisis lograron mantener su nivel de ventas gracias al deterioro del hospital público y de las obras sociales gremiales. Pero eso no los hizo más baratos. La encuesta abarcó a planes cerrados (se elige médico de cartilla) para un matrimonio con dos hijos.

- *Staff Médico*. El plan M2 tiene una cuota de 294,58 pesos y cobran 40 pesos adicionales de gastos administrativos al inscribirse. Cubren odontología, 100 por ciento del material descartable y reconocen la antigüedad en otra empresa al momento de la solicitud, por lo que no se tiene período de carencia en los pases.
- *Mediplan*. En el plan cerrado la cuota cuesta 141 pesos por mes y cubre odontología y el 50 por ciento de los medicamentos. En material descartable tiene tope, igual que en medicamentos en internación: ambos, en una cirugía standard, alcanzan a 350 pesos cada uno.
- *Salud*. El plan cuesta 260 pesos, pero puede abaratarse a 180 si se elige la opción que no incluye los honorarios médicos de visitas a consultorio. Si se opta por ésta, habrá que pagar las primeras 4 consultas y a partir de allí la empresa cubre el resto. Incluye odontología, 100 por ciento del material descartable y descuentos del 50 por ciento en farmacias.
- *Qualitas*. El plan tiene costo indistinto para 2 o 3 hijos. El QCA cuesta 257 pesos si el cliente abona las primeras 4 consultas al médico, que habrá que pagar entre 8 y 10 pesos cada una. El QCB sí incluye las consultas, pero cuesta 312 pesos. Si se quiere estar cubierto en odontología a esos valores hay que sumarles 46 pesos adicionales. El servicio abarca también Mar del Plata, Pinamar, Bariloche y Punta del Este, y con sólo avisar previamente ofrecen sin cargo un seguro por gastos médicos y legales en el exterior de 10.000 dólares.
- *Medicus*. El plan 11 M no incluye las primeras 4 visitas al médico y sale 371,80 pesos por mes (cada consulta se paga 11,30 en consultorio y 19,20 a domicilio). El 12 M sí las cubre y cuesta 423,90 pesos. En ambos casos, para tener servicio de odontología, habrá que sumar 39,30, pero eso alcanza a ortodoncia y prótesis, cosa que ninguna otra de las encuestadas abarca. Los dos planes no tienen límite en material descartable, dan derecho a 50 por ciento de descuento en farmacias y el costo es el mismo se tenga 2 o 3 hijos.

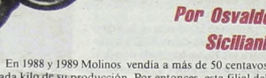


DULCE DE LECHE

Envase por 500 gramos

	Hawaii	Disco	Norte	Carrefour	Casa Tía
La Serenísima	1,60	1,51	1,55	1,50	1,55
SanCor	1,49	—	—	—	1,42
Gándara	1,65	1,46	1,59	1,41	1,65
La Vascongada	1,26	1,46	—	—	1,40
San Ignacio	1,37	1,37	1,35	1,53	1,45

CON LUPA





Por Osvaldo Siciliani

MOLINOS RIO DE LA PLATA

En 1988 y 1989 Molinos vendía a más de 50 centavos cada kilo de su producción. Por entonces, esta filial del grupo Bunge & Born arrojaba ganancias de alrededor de un millón de pesos mensuales. Eran los tiempos en que, con sede en la Secretaría de Comercio, se peleaba diariamente cada punto porcentual de autorización para modificar las listas de precios. Esas gestiones eran tanto más arduas para Molinos, por elaborar artículos de primera necesidad. En sentido inverso operaba la opción de obtener mejores precios exportando que en el mercado interno, lo que suponía un refuerzo de gran valor para la posición de los empresarios.

En los dos años siguientes cambió el panorama. Con plena libertad de las empresas para fijar precios, las cuentas de Molinos comenzaron a flaquear. Como se aprecia en el gráfico adjunto, los precios reales de Molinos cayeron a 40 centavos por kilo, primero y a 30 centavos, después. Sin que mediaran cambios de importancia en el *mix* de producción de la empresa, la caída del dólar redujo sus precios medios por debajo del nivel de 1986/87 y a poco más que la mitad de lo percibido hacia 1988/89. Esta situación llegó a implicar que sus balances trajeran resultados negativos por unos 2 millones al mes.

Por su envergadura y estructura comercial, Molinos está prácticamente obligado a seguir exportando una parte sustancial de su producción, representando según el año entre el 40 y el 50 por ciento. La empresa exporta principalmente aceite y, en menor medida, harina.

A fines del año pasado tuvo lugar una reestructuración interna que eliminó del plantel a casi la cuarta parte del personal empleado en molienda y alimentos a base de harina. Como parte del mismo reajuste, se sacaron de la producción dos de los ocho molinos con que contaba la firma. Al achicamiento en este sector le correspondió, durante 1992, una extensión del rubro de oleaginosos. Esto se llevó adelante mediante la compra de Aceitera Santa Clara, que vende la marca Patito.

Con más dominio del mercado de aceites, menos personal a cargo y reducción de la infraestructura, Molinos estableció un uso más eficiente de sus recursos y consiguió reunir ganancias para los socios. En este punto, no resultaría ocioso indagar qué destino le está dando la economía a los recursos humanos expulsados por la manufactura.

MOLINOS BAJO LOS PRECIOS

EN PESOS POR KILOGRAMO

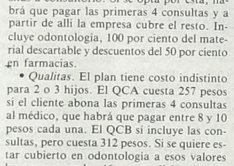
$ 0.60 · $ 0.50 · $ 0.40 · $ 0.30 · $ 0.20 · $ 0.10 · $ 0.00

'87 · '88 · '89 · '90 · '91

PRECIO MEDIO REAL

Elab. Propia sobre diversas fuentes.

EN EL BOLSILLO



Que lo disfrutes con salud

La salud es uno de los rubros privatizados de hecho: aun en medio de la crisis lograron mantener su nivel de ventas gracias al deterioro del hospital público y de las obras sociales gremiales. Pero eso no los hizo más baratos. La encuesta abarcó a planes cerrados (se elige médico de cartilla) para un matrimonio con dos hijos.

• *Staff Médico*. El plan M2 tiene una cuota de 294,58 pesos y cobran 40 pesos adicionales de gastos administrativos al inscribirse. Cubren odontología, 100 por ciento del material descartable y reconocen la antigüedad en otra empresa al momento de la solicitud, por lo que no se tiene período de carencia en los pases.

• *Mediplan*. En el plan cerrado la cuota cuesta 141 pesos por mes y cubre odontología y el 50 por ciento de los medicamentos. En material descartable tiene tope, igual que en medicamentos en internación: ambos, en una cirugía standard, alcanzan a 350 pesos cada uno.

• *Salud*. El plan cuesta 260 pesos, pero puede abaratarse a 180 si se elige la opción que no incluye los honorarios médicos de visitas a consultorio. Si se opta por ésta, habrá que pagar las primeras 4 consultas y a partir de allí la empresa cubre el resto. Incluye odontología, 100 por ciento del material descartable y descuentos del 50 por ciento en farmacias.

• *Qualitas*. El plan tiene costo indistinto para 2 o 3 hijos. El QCA cuesta 257 pesos si el cliente abona las primeras 4 consultas al médico, que habrá que pagar entre 8 y 10 pesos cada una. El QCB sí incluye las consultas, pero cuesta 312 pesos. Si se quiere estar cubierto en odontología a esos valores hay que sumarles 46 pesos adicionales. El servicio abarca también Mar del Plata, Pinamar, Bariloche y Punta del Este, y con sólo avisar previamente ofrecen sin cargo un seguro por gastos médicos y legales en el exterior de 10.000 dólares.

• *Medicus*. El plan 11 M no incluye las primeras 4 visitas al médico y sale 371,80 pesos por mes (cada consulta se paga 11,30 en consultorio y 19,20 a domicilio). El 12 M sí las cubre y cuesta 423,90 pesos. En ambos casos, para tener servicio de odontología, habrá que sumar 39,30, pero eso alcanza a ortodoncia y prótesis, cosa que ninguna otra de las encuestadas abarca. Los dos planes no tienen límite en material descartable, dan derecho a 50 por ciento de descuento en farmacias y el costo es el mismo se tenga 2 o 3 hijos.

DULCE DE LECHE
Envase por 500 gramos

	Hawaii	Disco	Norte	Carrefour	Casa Tía
La Serenísima	1,60	1,51	1,55	1,50	1,55
SanCor	1,49	—	—	—	1,42
Gándara	1,65	1,46	1,59	1,41	1,65
La Vascongada	1,26	1,46	—	—	1,40
San Ignacio	1,37	1,37	1,35	1,53	1,45

LOCALES

FINAL DE FIESTA



Después de un año y medio de furor, se ha frenado el movimiento de alquiler y venta de locales. Los valores ya han retrocedido alrededor de un 15 por ciento. En algunos shoppings no se están renovando los contratos.

(Por Gerardo Yomal) La mayoría de los operadores inmobiliarios coincide: la compraventa y alquiler de locales en zonas comerciales dejó de ser el negocio más requerido para entrar en una etapa en algunos casos "tranquila" y en otros francamente recesiva. Las operaciones que se están produciendo sólo se llevan a cabo cuando el propietario "se baja del caballo" y rebaja sus pretensiones hasta en un 20 por ciento del precio solicitado. El mercado comercial aparece muy ofertado y con tendencia a la baja en ubicaciones tan disímiles como la calle Florida o barrios como Villa Crespo o Caballito.

Después de un año largo en el que la propiedad duplicó su valor en dólares llegó la hora de "terminar la fiesta", dejar atrás expectativas infladas y sólo resta ser más realista en los precios para poder concretar cualquier operación, argumentaron varias inmobiliarias líderes frente a la consulta de este diario.

Esta tendencia bajista fue influenciada por diferentes factores:

• El sector comercial (electrodomésticos, indumentaria, etc.) desde hace un par de meses sufre una importante merma en sus ventas. Por ejemplo basta recorrer cualquier día de semana el Patio Bullrich para verificar la escasez de compradores y una gran cantidad de locales cerrados.

• Se construyeron tantos locales en el último año y medio que se produjo un efecto de saturación. Sólo los shoppings aportaron mil cien locales al mercado.

• Los gastos fijos en dólares son enormes y se ven incrementados mensualmente.

• Los costos de adaptación de un local son muy altos.

• Muchos potenciales inversores quedaron atrapados con fuertes pérdidas en la Bolsa y, por ahora, prefieren esperar antes de jugar nuevas apuestas comerciales.

Estas situaciones ayudaron a que se genere un contexto donde prima cierto desánimo. No casualmente, salvo ubicaciones preferenciales como Santa Fe y Callao o Florida y Corrientes, está desapareciendo el pago de "llave" en los locales para alquilar, porque de lo contrario se torna muy difícil llegar a una transacción.

Divide y ganarás

"Ahora se vende o se alquila lo que está muy en precio pero igualmente cuesta; todo está muy flojo", se sinceró Norberto Ginevra, vicepresidente de Aranalfe S.A., inmobiliaria líder en locales comerciales y especialista en shoppings.

En estos momentos tiene en cartera locales en Florida y Lavalle de 4×20 mts. con un entrepiso de 4×14 mts. que se alquilan por nueve mil dólares mensuales. En la avenida Santa Fe, en las cuadras que van del 1400 al 2000, calcula un promedio de entre cinco y nueve mil dólares mensuales por locales de 4×25. Y agrega: "De llave casi no se habla porque lo que se gasta en decoración es enorme. Con el tema del franchising hoy es preferible entregar un local sin nada, prácticamente como fue terminado en obra".

En esta coyuntura la inmobiliaria sigue buscando nuevos negocios. Ofrece 32 locales a la calle en un nuevo centro comercial (Factory 555) ubicado en República Arabe-Siria (ex Malabia) a metros de Cabello. Para entrar con algo diferente al mercado, este emprendimiento se ocupará sólo de mercaderías fuera de temporada. Las propiedades van desde 60 hasta 900 m^2 y los precios varían, según el tamaño y ubicación, desde 2200 dólares hasta 15.000 el metro cuadrado.

Juan Badino, dueño de la inmobiliaria homónima e hijo del presidente de la Cámara Argentina de la Propiedad Horizontal, coincide con sus colegas en que en este momento existe una abundante cantidad de oferta de locales y son muy pocos los que se venden. Las escasas operaciones que se producen son de alquiler. "Nunca hubo tanta oferta en Florida. Entre Sarmiento y Corrientes hay un local de 3,50 mts. de frente por 30 mts. de fondo que hace bastante tiempo no lo pueden vender. Piden un millón de dólares." No obstante, explica que "en estas zonas claves son pocos los que optan por bajar fuertemente sus precios porque no quieren provocar un temor de derrumbe con su efecto dominó que arrastraría también a otros locales que tienen en Cabildo o Santa Fe".

La peatonal Florida sigue siendo una de las "niñas bonitas" del mercado inmobiliario. Los operadores la dividen en tres: 1) de Plaza San Martín a Viamonte está "copada" por las grandes marcas tipo Cacharel o Pierre Cardin; 2) de Viamonte a Corrientes hay una mezcla de marcas importantes y frentes más chicos; 3) de Corrientes a Diagonal la variación de comercio es total: gastronomía, imprenta, fotografía, etc.

Los valores de compra se calculan por metro lineal de frente que en promedio cuesta entre 200 y 250 mil dólares.

Prácticamente ya no quedan grandes locales y existe una tendencia a la *masificación*. Muchos se fueron subdividiendo porque de esa forma rinde mucho más la inversión. La renta en proporción es mucho más importante con dos locales de cuatro metros de frente que con uno de ocho. Justamente la operación más comentada en el ambiente inmobiliario de la City fue la venta de la esquina de Florida y Lavalle donde estaba James Smart. El empresario que la compró pagó hace más de un año 6.500.000 dólares. Hoy, reciclado, con siete pisos altos para oficinas y la planta baja dividida en varios locales, vale el doble.

Demanda selectiva

En otros centros comerciales la historia se repite. Norberto Lepore, titular de una inmobiliaria que hace punta en Caballito, dijo a CASH que "los precios de locales tanto para vender como para alquilar cayeron en los últimos meses en un promedio de 15 por ciento, en ubicaciones que no son estratégicas. Ahora hay más regateo, producto también de la caída de ventas que está sufriendo gran parte del sector comercial. ¿A quién se le ocurre hoy abrir una sucursal?". Además, añade que en este momento sólo *caminan* las ubicaciones claves al estilo de Acoyte y Rivadavia. "A una cuadra y media los precios se caen estrepitosamente. Las empresas y marcas de primera línea que tienen una gran infraestructura publicitaria vienen accediendo a puntos estratégicos. Prefieren pagar una llave y un alquiler alto y no hacer apuestas más económicas en otras ubicaciones de dudoso rédito."

La poca demanda que se estaría registrando, según Lepore, actúa con gran selectividad. El secreto del local es la buena ubicación. "Si los locales de 'medio pelo' no se vendieron en el momento de euforia, hoy la cosa se pone muy difícil", remata.

Para Sergio Fiszbaum, de SF Bienes Raíces, inmobiliaria bien ranqueada en Villa Crespo y Chacarita, el mercado de locales está pasando por un momento "totalmente recesivo". "Hace meses que se ven los mismos carteles: la mercadería abunda y los propietarios vienen bajando las pretensiones. 'Yo quiero llave, si no, no lo alquilo', nos decían hace unos meses. Ahora nos dicen 'alquilalo porque no lo quiero tener vacío y encima pagar los impuestos'."

También Fiszbaum explica, entre otros factores, la baja de los locales por el parate que se está produciendo en el sector comercial. "Las camperas en Forest y los cueros en Murillo andan bastante tranquilos."

Paradójicamente, durante el último año y medio el local fue el rubro inmobiliario que más creció. "En cualquier agujero veías a un camión descargando ladrillos para construir locales. Hoy la cosa se paró", comentó un operador inmobiliario. Es como si de repente se hubiera apagado la luz en medio de la fiesta.

CAFECITOS

El furor que habían despertado los locales para poner videoclubs, lavaderos automáticos o quioscos tipo "drugstore" también decayó. Lo que sí sigue de "onda" es la apertura de cafecitos y restaurantes estratégicamente ubicados que siguen prometiendo rentas mensuales muy importantes. Además de los que buscan locales para iniciarse en este tipo de actividades aparecieron en el mercado inversores chilenos y brasileños que apuestan a comprar fondos de comercio en el rubro gastronómico por valores que trepan hasta 400.000 dólares.

SE ALQUILA

Ubicación	Vidriera (en metros)	Superficie (en metros cuadrados)	Llave (en U$S)	Alquiler (en U$S)
J. M. Moreno y Rivadavia	6	80	25.000	2500
Rivadavia y Carabobo	6	160	60.000	7000
Rosario al 500	2,80	19,50	20.000	1200
Santa Fe al 1600	4	100	—	7500
Florida al 400	4	80	—	8000
Warnes y Serrano	3,20	30	—	650

Fuentes inmobiliarias.

MONEDAS

ESCASEZ DE CHIROLAS

Los 386 millones de monedas que circulan por el país no alcanzan para que funcione aceitadamente el sistema de expendio de boletos por "máquinas validadoras" que pasado mañana comienza a operar en forma limitada.

(Por María O'Donnell) Ante la inminente instauración del nuevo sistema de expendio de boletos de colectivo, el jefe del Tesoro de un prestigioso banco vivió una situación inédita en su vida profesional: un señor de traje y corbata intentó venderle una bolsa de mil monedas de 10 centavos por 160 pesos. Cuando el banquero se negó a pagar un sobreprecio por el vil metal que a partir del 15 de este mes pasará a ser indispensable para todo usuario del transporte público, el señor de traje y corbata se lo ofreció por su valor real. Pero el tesorero resistió la tentación. En lugar de obtener rápidamente la cantidad de bolsas que solicitara, decidió esperar que la transportadora de caudales del Banco Central se las entregue a cambio de un cheque con su firma.

La fiebre de las monedas comenzó a agitarse a mediados de junio. El secretario de Transporte, Edmundo Soria, anunció entonces que el tradicional corte de boletos en los colectivos de corta distancia del país sería reemplazado por un sistema de "máquinas validadoras", donde los usuarios tendrán que depositar a partir del 15 de este mes el costo del viaje en monedas justas para recibir a cambio un ticket o boleto comprobante del depósito.

El anuncio puso fin a una larga disputa que involucró a la Cámara de Empresarios del Autotransporte de Pasajeros (CEAP), al gremio de los choferes —la Unión Tranviarios Automotor (UTA)— y a la Federación Argentina de Transportadores por Automotor de Pasajeros (FATAP). Las tres entidades debatieron a lo largo del año cómo implementar el artículo 9 del decreto 629/92, por el cual "los conductores de corta y larga distancia no podrán realizar tareas de cobro y expendio". Finalmente, la máquina cobradora propuesta por la CEAP se impuso sobre otras diez alternativas.

El 15 de setiembre recién se inicia la etapa de transición y sólo arrancarán con el nuevo sistema, y a manera de prueba piloto, 450 unidades de micros de la Capital. Pero en un año serán nueve mil las "máquinas validadoras" que deberán instalarse en los colectivos, y el Banco Central tendrá que estar en condiciones de abastecer la demanda de monedas de los usuarios. De acuerdo con las cifras que manejan los entendidos, la FATAP vende por día 11 millones de boletos por un valor de 30 centavos. Es decir, que debería recibir cotidianamente 33 millones de monedas de 10 centavos. Una fuente del Banco Central aseguró que el flujo diario necesario para satisfacer tal demanda es de entre 100 y 150 millones de monedas y que la masa total en circulación debería ascender a 450 millones.

Según las últimas cifras proporcionadas por el Central, entre la vieja línea austral y la línea peso, la cantidad de monedas que circulan en la actualidad asciende a 386 millones (ver recuadro). Pero el monto puede resultar engañoso si no se atiende otra cantidad de variables que entran en juego. Por ejemplo, los 13 millones de monedas de 50 centavos no cuentan porque las "máquinas validadoras" sólo aceptan el "cambio justo" y si algún usuario de colectivos se ve forzado a utilizarlas estaría pagando casi el doble del valor del boleto. En cuanto a las de 25 centavos, los expertos aseguran que según resulta de varios estudios, se trata de una moneda que los habitantes de países en vías de desarrollo están desacostumbrados a utilizar. Las previsiones indican entonces que la mayor demanda se concentrará sobre las monedas de 10 centavos, de las que por ahora no llegan a circular 200 millones.

El Banco Central ya está a la espera de una nueva licitación de 180 millones de monedas de 10 centavos que Chile debería entregar en los próximos meses. La situación no es inédita: desde que el austral dejó de ser la moneda nacional y fue reemplazada por el peso, la Casa de la Moneda —tradicional proveedora de monedas del Central— perdió todas las licitaciones. Según reveló un funcionario de la entidad, el precio ofertado por Casa de Moneda es tres veces más alto que el de los chilenos. Con el último llamado a concurso, también los canadienses lograron convertirse en proveedores de moneda del Banco Central.

Si bien a la hora de hacer previsiones para ver si estarán en condiciones de satisfacer la demanda de usuarios de transporte público los altos funcionarios del Central son optimistas, un banquero se quejó ante CASH de que desde hace dos meses su entidad no recibe monedas de 10 centavos. Desde el Central aseguran que el problema es doble: que no sólo es necesario poner en circulación una masa mayor de monedas sino también inundar la plaza para evitar eventuales sobreprecios. "Porque después de vivir un período tan prolongado de altas tasas de inflación, los argentinos hemos perdido el hábito de darle valor a las monedas y solemos dejarlas tiradas en un cajón", graficó la fuente.

"Es una cuestión psicológica. Los argentinos les tenemos desprecio a las monedas desde los tiempos de la hiperinflación. Todavía recuerdo cuando mi padre me pedía que hiciera los mandados y como pago me ofrecía las monedas del cambio. Yo las juntaba durante la semana y el fin de semana me alcanzaba para pagar la entrada del cine", recordó otro funcionario cincuentón del Central. Y fue así que, a fines de los sesenta, llegaron a circular 900 millones de monedas de un peso moneda nacional.

"Hasta que la gente no se acostumbre y el Central no distribuya las nuevas partidas de monedas puede suceder que a alguien se le ocurra profitar con la escasez de cambio y la desesperación de los usuarios de colectivos", advirtió un experto en estas lides.

CIRCULACION DE MONEDAS

(en poder del público y los bancos —en millones de unidades— (al 4/9/92)

MONEDAS

	0,01 (A 100)	0,05 (A 500)	0,10 (A 1000)	0,25	0,50 (A 5000)	Total
Línea Austral	49,9	69,4	100,0	—	—	219,3
Línea Peso	8,3 (1)	19,8 (2)	99,3 (3)	24,5 (4)	13,9 (5)	166,8
TOTAL	58,2	89,2	199,3	25,5	13,9	386,1

NOTAS:
(1) 30 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(2) 50 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(3) 250 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(4) 120 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(5) 50 millones de unidades en curso de entrega por licitación.





Después de un año y medio de furor, se ha frenado el movimiento de alquiler y venta de locales. Los valores ya han retrocedido alrededor de un 15 por ciento. En algunos shoppings no se están renovando los contratos.

rrientes, está desapareciendo el pago de "llave" en los locales para alquilar, porque de lo contrario se torna muy difícil llegar a una transacción.

Divide y ganarás

"Ahora se vende o se alquila lo que está muy en precio pero igualmente cuesta; todo está muy flojo", se sinceró Norberto Ginevra, vicepresidente de Aranalfe S.A., inmobiliaria líder en locales comerciales y especialista en shoppings.

En estos momentos tiene en cartera locales en Florida y Lavalle de 4×20 mts. con un entrepiso de 4×14 mts. que se alquilan por nueve mil dólares mensuales. En la avenida Santa Fe, en las cuadras que van del 1400 al 2000, calcula un promedio de entre cinco y nueve mil dólares mensuales por locales de 4×25. Y agrega: "De llave casi no se habla porque lo que se gasta en decoración es enorme. Con el tema del franchising hoy es preferible entregar un local sin nada, prácticamente como fue terminado en obra".

En esta coyuntura la inmobiliaria sigue buscando nuevos negocios. Ofrece 32 locales a la calle en un nuevo centro comercial (Factory 555) ubicado en República Arabe-Siria (ex Malabia) a metros de Cabello. Para entrar con algo diferente al mercado, este emprendimiento se ocupará sólo de mercaderías fuera de temporada. Las propiedades van desde 60 hasta 900 m^2 y los precios varían, según el tamaño y ubicación, desde 2200 dólares hasta 15.000 el metro cuadrado.

Juan Badino, dueño de la inmobiliaria homónima e hijo del presidente de la Cámara Argentina de la Propiedad Horizontal, coincide con sus colegas en que en este momento existe una abundante cantidad de oferta de locales y son muy pocos los que se venden. Las escasas operaciones que se producen son de alquiler. "Nunca hubo tanta oferta en Florida. Entre Sarmiento y Corrientes hay un local de 3,50 mts. de frente por 30 mts. de fondo que hace bastante tiempo no lo pueden vender. Piden un millón de dólares." No obstante, explica que "en estas zonas claves son pocos los que optan por bajar fuertemente sus precios porque no quieren provocar un temor de derrumbe con su efecto dominó que arrastraría también a otros locales que tienen en Cabildo o Santa Fe".

La peatonal Florida sigue siendo una de las "niñas bonitas" del mercado inmobiliario. Los operadores la dividen en tres: 1) de Plaza San Martín a Viamonte está "copada" por las grandes marcas tipo Cacharel o Pierre Cardin; 2) de Viamonte a Corrientes hay una mezcla de marcas importantes y frentes más chicos; 3) de Corrientes a Diagonal la variación de comercio es total: gastronomía, imprenta, fotografía, etc.

Los valores de compra se calculan por metro lineal de frente que en promedio cuesta entre 200 y 250 mil dólares.

Prácticamente ya no quedan grandes locales y existe una tendencia a la *masificación*. Muchos se fueron subdividiendo porque de esa forma rinde mucho más la inversión. La renta en proporción es mucho más importante con dos locales de cuatro metros de frente que con uno de ocho. Justamente la operación más comentada en el ambiente inmobiliario de la City fue la venta de la esquina de Florida y Lavalle donde estaba James Smart. El empresario que la compró pagó hace más de un año 6.500.000 dólares. Hoy, reciclado, con siete pisos altos para oficinas y la planta baja dividida en varios locales, vale el doble.

Demanda selectiva

En otros centros comerciales la historia se repite. Norberto Lepore, titular de una inmobiliaria que hace punta en Caballito, dijo a CASH que "los precios de locales tanto para vender como para alquilar cayeron en los últimos meses en un promedio de 15 por ciento, en ubicaciones que no son estratégicas. Ahora hay más regateo, producto también de la caída de ventas que está sufriendo gran parte del sector comercial. ¿A quién se le ocurre hoy abrir una sucursal?". Además, añade que en este momento sólo *caminan* las ubicaciones claves al estilo de Acoyte y Rivadavia. "A una cuadra y media los precios se caen estrepitosamente. Las empresas y marcas de primera línea que tienen una gran infraestructura publicitaria vienen accediendo a puntos estratégicos. Prefieren pagar una llave y un alquiler alto y no hacer apuestas más económicas en otras ubicaciones de dudoso rédito."

La poca demanda que se estaría registrando, según Lepore, actúa con gran selectividad. El secreto del local es la buena ubicación. "Si los locales de 'medio pelo' no se vendieron en el momento de euforia, hoy la cosa se pone muy difícil", remata.

Para Sergio Fiszbaum, de SF Bienes Raíces, inmobiliaria bien rankeada en Villa Crespo y Chacarita, el mercado de locales está pasando por un momento "totalmente recesivo". "Hace meses que se ven los mismos carteles: la mercadería abunda y los propietarios vienen bajando las pretensiones. 'Yo quiero llave, si no, no lo alquilo', nos decían hace unos meses. Ahora nos dicen 'alquílalo porque no lo quiero tener vacío y encima pagar los impuestos'."

También Fiszbaum explica, entre otros factores, la baja de los locales por el parate que se está produciendo en el sector comercial. "Las camperas en Forest y los cueros en Murillo andan bastante tranquilos."

Paradójicamente, durante el último año y medio el local fue el rubro inmobiliario que más creció. "En cualquier agujero veías a un camión descargando ladrillos para construir locales. Hoy la cosa se paró", comentó un operador inmobiliario. Es como si de repente se hubiera apagado la luz en medio de la fiesta.

ESCASEZ DE CHIROLAS

MONEDAS

Los 386 millones de monedas que circulan por el país no alcanzan para que funcione aceitadamente el sistema de expendio de boletos por "máquinas validadoras" que pasado mañana comienza a operar en forma limitada.

(Por María O'Donnell) Ante la inminente instauración del nuevo sistema de expendio de boletos de colectivo, el jefe del Tesoro de un prestigioso banco vivió una situación inédita en su vida profesional: un señor de traje y corbata intentó venderle una bolsa de mil monedas de 10 centavos por 160 pesos. Cuando el banquero se negó a pagar un sobreprecio por el vil metal que a partir del 15 de este mes pasará a ser indispensable para todo usuario del transporte público, el señor de traje y corbata se lo ofreció por su valor real. Pero el tesorero resistió la tentación. En lugar de obtener rápidamente la cantidad de bolsas que solicitara, decidió esperar que la transportadora de caudales del Banco Central se las entregue a cambio de un cheque con su firma.

La fiebre de las monedas comenzó a agitarse a mediados de junio. El secretario de Transporte, Edmundo Soria, anunció entonces que el tradicional corte de boletos en los colectivos de corta distancia del país sería reemplazado por un sistema de "máquinas validadoras", donde los usuarios tendrán que depositar a partir del 15 de este mes el costo del viaje en monedas justas para recibir a cambio un ticket o boleto comprobante del depósito.

El anuncio puso fin a una larga disputa que involucró a la Cámara de Empresarios del Autotransporte de Pasajeros (CEAP), al gremio de los choferes —la Unión Tranviarios Automotor (UTA)— y a la Federación Argentina de Transportadores por Automotor de Pasajeros (FATAP). Las tres entidades debatieron a lo largo del año cómo implementar el artículo 9 del decreto 629/92, por el cual "los conductores de corta y larga distancia no podrán realizar tareas de cobro y expendio". Finalmente, la máquina cobradora propuesta por la CEAP se impuso sobre otras diez alternativas.

El 15 de setiembre recién se inicia la etapa de transición y sólo arrancarán con el nuevo sistema, y a manera de prueba piloto, 450 unidades de micros de la Capital. Pero en un año serán nueve mil las "máquinas validadoras" que deberán instalarse en los colectivos, y el Banco Central tendrá que estar en condiciones de abastecer la demanda de monedas de los usuarios. De acuerdo con las cifras que manejan los entendidos, la FATAP vende por día 11 millones de boletos por un valor de 30 centavos. Es decir, que debería recibir cotidianamente 33 millones de monedas de 10 centavos. Una fuente del Banco Central aseguró que el flujo diario necesario para satisfacer tal demanda es de entre 100 y 150 millones de monedas y que la masa total en circulación debería ascender a 450 millones.

Según las últimas cifras proporcionadas por el Central, entre la vieja línea austral y la línea peso, la cantidad de monedas que circulan en la actualidad asciende a 386 millones (ver recuadro). Pero el monto puede resultar engañoso si no se atiende otra cantidad de variables que entran en juego. Por ejemplo, los 13 millones de monedas de 50 centavos no cuentan porque las "máquinas validadoras" sólo aceptan el "cambio justo" y si algún usuario de colectivos se ve forzado a utilizarlas estaría pagando casi el doble del valor del boleto. En cuanto a las de 25 centavos, los expertos aseguran que según resulta de varios estudios, se trata de una moneda que los habitantes de países en vías de desarrollo están desacostumbrados a utilizar. Las previsiones indican entonces que la mayor demanda se concentrará sobre las monedas de 10 centavos, de las que por ahora no llegan a circular 200 millones.

El Banco Central ya está a la espera de una nueva licitación de 180 millones de monedas de 10 centavos que Chile debería entregar en los próximos meses. La situación no es inédita: desde que el austral dejó de ser la moneda nacional y fue reemplazada por el peso, la Casa de la Moneda —tradicional proveedora de monedas del Central— perdió todas las licitaciones. Según reveló un funcionario de la entidad, el precio ofertado por Casa de Moneda es tres veces más alto que el de los chilenos. Con el último llamado a concurso, también los canadienses lograron convertirse en proveedores de moneda del Banco Central.

Si bien a la hora de hacer previsiones para ver si estarán en condiciones de satisfacer la demanda de usuarios de transporte público los altos funcionarios del Central son optimistas, un banquero se quejó ante CASH de que desde hace dos meses su entidad no recibe monedas de 10 centavos. Desde el Central aseguran que el problema es doble: que no sólo es necesario poner en circulación una masa mayor de monedas sino también inundar la plaza para evitar eventuales sobreprecios. "Porque después de vivir un período tan prolongado de altas tasas de inflación, los argentinos hemos perdido el hábito de darle valor a las monedas y solemos dejarlas tiradas en un cajón", graficó la fuente.

"Es una cuestión psicológica. Los argentinos les tenemos desprecio a las monedas desde los tiempos de la hiperinflación. Todavía recuerdo cuando mi padre me pedía que hiciera los mandados y como pago me ofrecía las monedas del cambio. Yo las juntaba durante la semana y el fin de semana me alcanzaba para pagar la entrada del cine", recordó otro funcionario cincuentón del Central. Y fue así que, a fines de los sesenta, llegaron a circular 900 millones de monedas de un peso moneda nacional.

"Hasta que la gente no se acostumbre y el Central no distribuya las nuevas partidas de monedas puede suceder que a alguien se le ocurra profitar con la escasez de cambio y la desesperación de los usuarios de colectivos", advirtió un experto en estas lides.

CIRCULACION DE MONEDAS

(en poder del público y los bancos —en millones de unidades— (al 4/9/92)

MONEDAS

	0,01 (A 100)	0,05 (A 500)	0,10 (A 1000)	0,25	0,50 (A 5000)	Total
Línea Austral	49,9	69,4	100,0	—	—	219,3
Línea Peso	8,3 (1)	19,8 (2)	99,3 (3)	24,5 (4)	13,9 (5)	166,8
TOTAL	58,2	89,2	199,3	25,5	13,9	386,1

NOTAS:
(1) 30 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(2) 50 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(3) 250 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(4) 120 millones de unidades en curso de entrega por licitación.
(5) 50 millones de unidades en curso de entrega por licitación.



El Buen Inversor

APETITO DE REVANCHA

Los financistas quieren olvidar la humillante derrota que sufrieron en los últimos tres meses en el recinto, y se están alistando para la revancha. El repunte de la paridad de los Bónex '89 sería un prenuncio de un salto en las cotizaciones.

(Por Alfredo Zaiat) Como un equipo que está haciendo precalentamiento antes de salir a la cancha para jugar un partido revancha, los financistas se están preparando para entrar al recinto a buscar el desquite de la humillante derrota que sufrieron en los últimos tres meses. No aspiran a ganar por goleada, pero sí por lo menos a tener una decorosa actuación. Las condiciones del mercado están jugando a favor de los operadores, y un primer síntoma de que el panorama empezó a tomar otro color ha sido el repunte de la paridad de los Bónex.

La famosa serie '89 de Bonos Externos trepó casi 2 dólares en lo que va del mes, mejora que no significó otra cosa que una apuesta importante de los banqueros y una modificación del malhumor que predominaba en la City. La suba de la paridad de los Bónex se puede leer también como una caída en la tasa de riesgo-país, que es lo mismo que decir que los financistas exigen un retorno menor por poseer activos argentinos en sus portafolios de inversión.

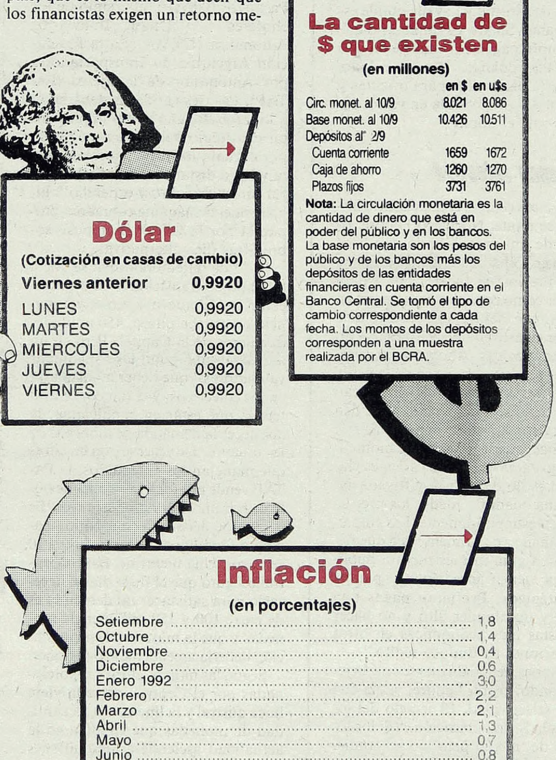
A la cotización del viernes, el Bónex '89 prometía una tasa del 11,7 por ciento anual, pero algunos especialistas de la plaza estiman que en el corto plazo la paridad puede saltar a 82-83 dólares, con lo que el retorno quebraría la barrera del 10 por ciento.

Este comportamiento positivo de los Bónex fue impulsado por el éxito en la colocación de la tercera Euroletra argentina en el mercado internacional. El nuevo bono a cinco años devengará una tasa menor a la de las dos Euroletras anteriores (11 y 9,5 por ciento anual, respectivamente). En esta oportunidad, el Estado se endeudó por 250 millones de dólares a una tasa que no será superior al 8,2 por ciento anual. El First Boston-Credit Suisse será el banco que distribuirá el papel por las principales plazas financieras.

Las mejores condiciones que obtuvo el Gobierno con esta nueva emisión de deuda, que ciertos financistas consideran como una muestra de confianza de los inversores del exterior, no se hubiesen podido conseguir en otro contexto económico mundial. La tasa LIBO (la interbancaria del mercado de Londres) está en el nivel más bajo de los últimos 30 años: apenas el 3,3 por ciento.

El optimismo que tienen algunos corredores acerca de la evolución de la plaza local se debe a que recuerdan que cuando se anunció la emisión de la segunda Euroletra las cotizaciones pegaron un brusco salto. Además, apuntan que en estos momentos los banqueros están volcados hacia los Bónex, pero señalan que cuando éstos alcancen un techo las acciones pasarán a ocupar el lugar destacado en sus preferencias.

Sin embargo, algunos financistas más conservadores se preguntan qué puede pasar en el mercado y, con un criterio más amplio, en la economía local, si después de las elecciones de Estados Unidos la tasa internacional pega un brinco, como adelantan algunos analistas. Los inversores exigirían una tasa de retorno mayor por los bonos argentinos, con lo que bajarían las paridades, y el flujo de capitales del exterior se haría más lento, poniendo en jaque el esquema de convertibilidad.



Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**0,9920**
LUNES	0,9920
MARTES	0,9920
MIERCOLES	0,9920
JUEVES	0,9920
VIERNES	0,9920

La cantidad de $ que existen

(en millones)

	en $	en u$s
Circ. monet. al 10/9	8.021	8.086
Base monet. al 10/9	10.426	10.511
Depósitos al° 2/9		
Cuenta corriente	1659	1672
Caja de ahorro	1260	1270
Plazos fijos	3731	3761

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.



Acciones

	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 4/9	Viernes 11/9	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,96	2,11	7,7	41,6	-50,1
Alpargatas	1,93	1,83	-5,2	4,6	-26,8
Astra	2,89	2,81	-2.8	4,1	-25,3
Atanor	1,90	2,10	10,5	29,6	-4,5
Bagley	7,30	7,55	3,4	20,8	50,9
Celulosa	0,98	0,69	-29,6	6,2	-74,0
Comercial del Plata	5,75	5,50	-4,3	5,4	-2,6
Siderca	0,80	0,72	-10,0	14,3	-64,3
Banco Francés	8,20	9,10	11,0	23,2	19,3
Banco Galicia	27,00	31,00	14,8	31,9	103,5
Garovaglio	5,78	5,60	-3,1	17,9	-49,6
Indupa	1,10	1,01	-8,2	34,7	-66,3
Ipako	4,15	3,70	-10,8	15,6	-59,3
Ledesma	0,89	0,85	-4,5	14,9	-59,5
Molinos	10,20	10,80	5,9	20,7	3,8
Pérez Companc	6,65	6,63	-0,3	4,7	-30,9
Nobleza Piccardo	*43,50	7,55	20,2	45,3	45,3
Renault	30,30	33,30	9,9	-1,2	243,3
Telefónica	3,31	3,26	-0,9	-1,5	13,6
Telecom	3,16	3,05	-3,5	-5,0	—
Promedio bursátil			**-1,2**	**3,8**	**-14,2**

*Ajuste de capital

Inflación

(en porcentajes)

Setiembre	1,8
Octubre	1,4
Noviembre	0,4
Diciembre	0,6
Enero 1992	3,0
Febrero	2,2
Marzo	2,1
Abril	1,3
Mayo	0,7
Junio	0,8
Julio	1,7
Agosto	1,5
Setiembre*	1,2-1,5

Inflación acumulada desde setiembre de 1991 a agosto de 1992: 18,9%.

* *Estimada.*

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	0,8	0,8
a 30 días	1,3	1,3
Caja de ahorro	0,6	0,6
Call money	1,1	1,1

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

ME JUEGO

JOSE CARLOS JAIME
Consultor Económico

—¿Los agentes económicos mejoraron sus expectativas respecto de la marcha de la economía? Ya no se habla tanto de recesión.

—En el mercado existe un círculo vicioso de espectacularidad de anuncios y la posterior espera de sus resultados. Hay muchos analistas que tienen un culto por lo espectacular, ya que les resulta difícil hablar de un lento crecimiento, y prefieren hablar de euforias y depresiones. Creo que en la economía no hubo una recesión y sí un estancamiento. En el estudio estimamos que en este año el crecimiento económico será del 5 por ciento, pegando un fuerte salto de alrededor del 10 por ciento en el '93.

—Pero la brusca caída de la Bolsa, que recién se está recuperando, impuso un clima negativo en la plaza.

—En el mercado bursátil se vivió una euforia exagerada. El índice de variación de las cotizaciones está sobrevalorado. No es un indicador único y excluyente de la economía. Hay que tener en cuenta, por ejemplo, que en los últimos meses de este año se registrarán índices de inflación muy bajos y una recuperación de la inversión. Esto es un síntoma de que la economía va en muy buena dirección para el año próximo.

—¿Cuál es el pronóstico de inflación para este mes?

—El índice de precios al consumidor se ubicará en el 0,7 por ciento, mientras que en el mayorista la variación será nula. Estamos registrando una desaceleración en la marcha de los precios a medida que transcurre el mes, lo que no significa que no existan cambios en los precios relativos.

—¿Los servicios siguen subiendo más que el promedio?

—En ese rubro se está registrando una competencia despiadada, lo que significará en el corto plazo una atenuación del crecimiento de sus precios.

—¿Se mantendrá la paridad cambiaria en lo que resta del año y en el próximo?

—No creo que se modifique. Más que ver la relación peso-dólar hay que analizar las fuertes correcciones que se están verificando en los mercados internacionales. Hay que terminar con la cultura de pensar que el dólar es una moneda dura. En apenas tres años la paridad marcos-dólar pasó de 3,45 a 1,40. Si se mide el tipo de cambio de exportación en marcos, la paridad no sufrió deterioro desde la convertibilidad.

—Pero el comercio exterior argentino se desarrolla en el área dólar.

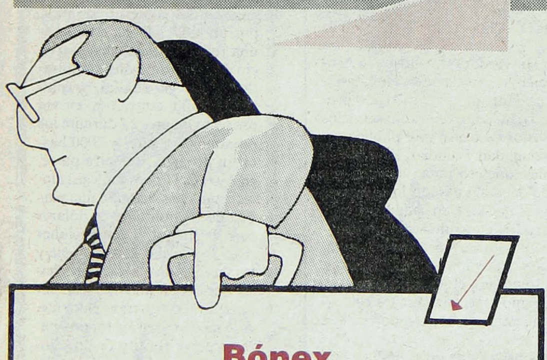
—En las importaciones tienen mayor importancia el marco y el yen, mientras que en las exportaciones las operaciones se realizan en dólares y en florín holandés. Esto indicaría que la economía argentina tiene una mayor protección efectiva.

—¿Cuáles serían los sectores más interesantes para concretar inversiones?

—Agroindustria, telecomunicaciones, minería y en industrias con mano de obra calificada.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión con activos financieros?

—En el corto plazo (90-180 días) en certificados de plazo fijo en pesos. Con un horizonte más largo elegiría la inversión bursátil, seleccionando muy cuidadosamente los papeles.



Bónex

Serie	Precio (en pesos) Viernes 4/9	Viernes 11/9	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1984	93,00	94,20	1,29	-0,48	7,25
1987	81,80	82,90	1,34	1,10	7,27
1989	80,00	80,60	0,75	0,62	6,04

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 4/9	Viernes 11/9	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1984	94,25	94,80	0,58	0,32	6,46
1987	82,85	84,45	1,98	2,99	8,79
1989	80,70	81,40	0,87	0,74	6,56

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

MUNDO

POR DANIEL SOSA

A MEDIA MARCHA
(Variaciones en porcentajes)

	1991 4º trim.	1992 1º trim.	2º trim.
Producto Nacional Bruto	1,1	2,2	0,6
Demanda privada	1,8	1,1	–0,4
Gasto público	2,0	3,6	2,9
Inversiones	2,2	3,8	–3,8
Construcción	4,1	10,1	3,3
Exportaciones	6,5	5,5	2,7
Importaciones	6,6	8,6	1,1

Alemania crece menos

RECONVERSION VIOLENTA

La violencia ultraderechista se montó sobre la lentitud de la mejoría económica tras la unificación. El gobierno, en tanto, ya privatizó 8175 empresas de las 11.000 programadas.

El zapatero Steffen Garschke, con comercio cercano a la zona donde los neonazis provocaron los disturbios racistas en el puerto de Rostock, sobre las aguas del Báltico dice: "Familias de gitanos de Rumania ocuparon una importante área delante de las principales tiendas, importunando a los transeúntes, pidiendo limosnas y hasta robando en los negocios. Los políticos dejaron que las cosas ocurrieran. El pueblo aquí se siente molesto". Otros moradores locales dijeron que los abominables actos contra los refugiados extranjeros de las tres últimas semanas fueron la eclosión del clima de varios meses de frustración, por los problemas resultantes de la política de puertas abiertas para los que buscan asilo. Sin embargo, la sola excusa de la inmigración no explica la brutalidad.

El propio canciller Helmut Kohl dio una interpretación oficial que incluyó componentes económicos como sustrato del vandalismo, al declarar que Alemania necesita un "pacto de solidaridad" para reconstruir la ex RDA y reforzar su industria. Lo cierto es que los más recientes indicadores económicos muestran la lentitud del tránsito de los territorios incorporados a un nivel de vida mejor.

El desempeño del producto bruto en el segundo trimestre (ver cuadro) confirmó la desaceleración económica. La Oficina Federal de Estadísticas registró un aumento de apenas 0,6 por ciento, a la vez que se detectó que los niveles de desempleo durante agosto mejoraron muy poco. En la antigua Alemania occidental la desocupación bajó en apenas 6100 puestos (se mantienen aún sin trabajo 1.821.600 personas). Mientras, en el este del país, donde el desempleo está fuertemente amortiguado por programas de subsidios, de creación de fuentes laborales, trabajo en períodos reducidos, jubilaciones anticipadas y programas de recapacitación, el número de los sin trabajo bajó en apenas 19.500 (es decir, de 14,6 a 14,4 por ciento, lo que suma 1.168.700 personas).

En ese panorama la presencia de los refugiados es urticante. El año pasado fueron 256 mil y en los primeros ocho meses de 1992 sumaron 274 mil, la mayoría de Rumania, la ex Yugoslavia, Bulgaria y Turquía. En la mayoría de los casos las solicitudes de asilo se hacen por razones económicas. Pero mientras las autoridades examinan los pedidos, los refugiados permanecen durante meses recibiendo generosa ayuda oficial.

Los gobernantes creen que el reencauzamiento de la situación es cuestión de tiempo. Lo suficiente como para que fructifique el plan de privatizaciones y de transformación de la economía en el Este. Actualmente se registran unos 250 mil requerimientos anuales de registros de nuevas empresas en la ex Alemania oriental, lo que significa un millón de flamantes compañías hasta el final del programa de estímulos vigente, que contempla amplias líneas de crédito. Por esa razón, entre otras, el déficit fiscal este año alcanzará una cifra de entre 90 y 100 mil millones de dólares. Un nivel que difícilmente baje antes de 1994.

El plan de traspaso de activos públicos a manos privadas, en tanto, culminará el año próximo y dejará abierto un panorama que los dirigentes consideran promisorio. Hasta el momento, de las 11.000 empresas listadas para transferir, se privatizaron 8175, lo que dejó una recaudación de 21.500 millones de dólares y promesas de inversión por más de 100 mil millones en los próximos cinco años. La contracara de ese proceso es que 1500 empresas fueron cerradas por haber sido consideradas inviables.

Cuanto más traumática resulte la reconversión, y a medida que sus resultados sean menos visibles que sus costos, la situación social seguirá siendo el mejor caldo de cultivo para la violencia ultraderechista, coinciden los observadores.

MARX Y LA TIMBA

The Guardian
De Londres

(Por Tony May) Carlos Marx habría jugado en la Bolsa como parte de su investigación para *El Capital*, según un informe elaborado en China, uno de los últimos bastiones de la ideología marxista. El padre del comunismo, según el periódico *Beijing Youth News*, obtuvo una ganancia de 400 libras por transacciones en la Bolsa de Valores en Londres en 1864, habiéndole pedido prestado el dinero para la apuesta original a su amigo y camarada, Federico Engels.

Ese hubiese sido un golpe considerable de mercado, ya que 400 libras en 1864 equivaldrían a más de 9000 libras en dinero de hoy. Citando lo que describe como documentos históricos, el periódico dice que Marx les dijo a sus amigos: "No lleva mucho tiempo hacer esto y si uno está dispuesto a arriesgar un poquito, se les puede sacar dinero a sus oponentes". La traducción puede no haberle hecho justicia en esta ocasión. El comentario dice: "La pena es que su capital era demasiado pequeño", y añade que al fundar la Internacional Comunista "interrumpió" los manejos con acciones.

Quienes observan los intentos de China comunista por solucionar las contradicciones inherentes al desarrollo de un mercado de valores estilo capitalista, ven el informe como una forma de presionar a Marx dentro de los servicios del sistema capitalista.

Con el ejemplo de Hong Kong frente a ellos, los emergentes mercados de valores en Shenzhen y Shanghai están creciendo rápidamente.

No resulta claro cuáles fueron las fuentes del *Beijing Youth News*, pero en la biblioteca Marx Memorial de Londres se mostraron perplejos por el informe. Es el mejor archivo sobre Marx en Gran Bretaña y los investigadores dicen que si Marx especuló con acciones, en realidad tuvo que pedirle prestado a Engels porque no tenía dinero propio.

La biblioteca dijo que no tenía evidencia para apoyar la historia pero dijo que era probable que Marx hubiese visitado la Bolsa de Valores de Londres en 1864 "para ver cómo funcionaba, ya que estaba en ese momento estudiando la maquinaria del capitalismo". Engels se refiere a la Bolsa de Valores en su prólogo a la tercera edición de *El Capital* pero no menciona nada de prestarle dinero a su camarada para invertir.

Curiosamente, Marx obtuvo varias sumas de dinero ese año. Heredó una pequeña suma de su madre, lo que le permitió mudarse de casa. También ese año recibió un legado de 800 libras y algunos libros. Pero por lo que se sabe, Marx ayudó financieramente a alguien "que estaba en peor situación económica que él".

ENFOQUE

(Por Marcelo Zlotogwiazda) El efecto nocivo que provocan los incesantes episodios de conflicto en el matrimonio por conveniencia que une a Menem y Cavallo, que el jueves llegaron incluso a alimentar por primera vez versiones sobre la renuncia del ministro, no sólo se mide por el nerviosismo y la preocupación que despierta en la mayoría que, a diferencia del Presidente, cree que el progenitor del programa económico es tan importante como la criatura. Además, y lo que es peor, tanta desconfianza, mezquindad política e intrigas palaciegas, actúan como un manto que tapa y deja desapercibido mucho de lo importante que se dice. Por segunda vez en menos de una semana, Cavallo dijo el lunes, al dejar inaugurada la reunión de banqueros en el Plaza, que el Gobierno ha llegado a los máximos niveles soportables de gasto público... porque la economía no puede tolerar una presión tributaria más alta que la actual.

En una economía en la cual por mucho tiempo más el miedo a un rebrote inflacionario obligará a los gobiernos a operar con presupuestos equilibrados (mejor dicho, con superávit fiscal, ya que una porción considerable será destinado al pago de la deuda externa), la limitación que se autoimpuso Cavallo significa que no hay que esperar de este gobierno en materia de mayor gasto social e inversión pública.

Además, teniendo en cuenta que aun si Economía no modifica en absoluto las alícuotas impositivas la recaudación podría llegar a aumentar de todas formas como consecuencia del combate contra la evasión y de los cambios ya introducidos al Impuesto a las Ganancias (se espera que en 1993 aporte unos 6000 millones, más del doble que durante este año), de lo dicho por Cavallo también se puede inferir que en sus planes figura la alternativa de eliminar impuestos o reducir alícuotas de manera de dejar los ingresos fiscales en los niveles de hoy. Cabe especular que éste sea uno de los atajos a seguir para compensar el deterioro del tipo de cambio efectivo. Claro que resignando la posibilidad de aumentar el gasto.

Más allá de las implicancias de la afirmación, no hay ningún argumento que demuestre que la economía no pueda soportar una mayor carga tributaria que se asemeje a la de los países del Primer Mundo en los que, si bien con marcadas diferencias, los Estados gastan mucho más que aquí en bienestar social e infraestructura. Considerando que el gobierno nacional está recaudando por DGI, Aduana y Seguridad Social a razón de 3300 millones por mes, los resultantes 40.000 millones anuales representan aproximadamente una carga fiscal equivalente al 17,5 por ciento de un Producto Bruto Interno que la CEPAL calculó en 225.000 millones de dólares. En el cuadro se observa que sólo uno (Japón) de dieciocho países del Primer Mundo tiene una presión impositiva inferior a la Argentina, y que ocho la duplican. Son datos lo suficientemente potentes como para cuestionar el diagnóstico ministerial.

No es casual que Cavallo haya salido a hablar del tema justo en momentos en que se elabora el Presupuesto de 1993. El virtual anuncio de que no piensa recaudar más que ahora es una especie de advertencia para todos los que tengan apetito de mayor gasto público.

Tal vez como consecuencia de que durante muchos años el Presupuesto fue tan sólo una formalidad que se cumplía muy tardíamente y que no tenía ninguna trascendencia, la sociedad perdió de vista que es en esa instancia cuando se define nada menos que la cuantía y la estructura de ingresos y gastos del Estado. En países acostumbrados a la estabilidad, la preparación, presentación y discusión parlamentaria del Presupuesto es el hecho de política económica más relevante del año. Es ahí cuando, por ejemplo, republicanos y demócratas en Estados Unidos o laboristas o tories en el Reino Unido, ponen en claro todas sus diferencias en relación con el origen de los fondos ("impuestos progresivos o regresivos") y con las prioridades del gasto ("cañones vs. asistencia social").

Aquí, por el contrario, la sociedad se distrae con las rencillas entre Menem y Cavallo. Mientras tanto, el Gobierno avanza sin oposición y fácilmente hacia la consolidación de un Estado que, al autoinhibirse de aumentar la presión impositiva y al dejar congelada la regresividad tributaria, difícilmente pueda hacer demasiado para redistribuir los resultados del libremercado.

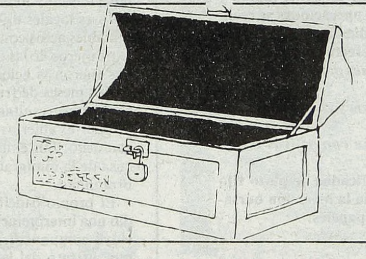
PRESION TRIBUTARIA

(Recaudación del gobierno central en % del PBI)

Holanda	44
Irlanda	42
Bélgica	42
Francia	38
Suecia	38
Italia	37
Nueva Zelanda	37
Dinamarca	36
Noruega	34
Reino Unido	32
Austria	32
Finlandia	29
Alemania	27
España	27
Australia	24
Canadá	18
Estados Unidos	18
ARGENTINA	17,5
Japón	13

Fuente: Elaboración propia en base a datos del informe sobre el Desarrollo del Banco Mundial de 1991.

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Pinochos

Cuando hayan ustedes cometido una falta, muéstrense siempre impertinentes e insolentes, y compórtense como si fuesen los damnificados. Jonathan Swift, *Directions to servante* (1745).

Desde principios de setiembre se instaló una polémica sobre el manejo estadístico. Iniciada por un ex profesor de Estadística —el ministro de Economía— quien interrumpió, indignado, la transmisión de un programa televisivo para descalificar a un conjunto de empresarios elegido como muestra representativa de su sector; siguió la refutación del Presidente a la cifra de 9 millones de pobres mencionada por otro ministro —quien sólo repitió la cifra usada por Menem en su campaña de 1989—, crítica a la que se sumó el ministro citado primero, quien, aunque tiene a su mando el INDEC, dijo no conocer cuántos pobres hay, pero sí que disminuyeron en la actual administración.

Oskar Morgenstern (1902-1977) estableció que sólo en las ciencias sociales aparecen datos básicos falsos adrede, que invalidan las estadísticas construidas sobre ellos[1]: respuestas ambiguas o mentiras deliberadas, debidas a incomprensión, a desconfianza del gobierno, a voluntad de despistar competidores. ¿Quién declara bien su ingreso y bienes? ¿Qué empresa informa (p. ej. la fórmula de la Coca-Cola) a su competencia? ¿De qué vale la cifra del PBI si excluye al sector informal? Los gobiernos mismos falsifican la información, con fines políticos, militares o para ocultar fracasos. El Banco de Inglaterra falsificó datos. Los países fascistas suprimían estadísticas. En Rusia se elaboraban "coeficientes de mentira" para corregir datos estadísticos. Y aquí, la oscuridad sobre la cifra de pobres, el enfrentamiento entre quienes "patean la calle" y aquellos que "la ven desde un escritorio", obedecen a no querer ver ni querer hacer: 1) la supresión del equipo técnico del INDEC que confeccionaba el mapa de pobreza; 2) la no incorporación de los pobres en ningún plan oficial de recuperación, abandonados a vegetar, sin presente ni porvenir.

Es loable preocuparse por sincerar la mentira. Pero el dato no es el culpable, sino quien lo confecciona. Y la estafa estadística no desaparecerá mientras actúe el estafador, ese individuo inteligente, simpático, hablador, ligeramente histérico, víctima de una imaginación exagerada, cuya vanidad le lleva a vivir una vida de fantasía, cuya habilidad para influir en la psicología de sus víctimas infunde tamaña sensación de infalibilidad[2].

[1] Morgenstern, *On the Accuracy of Economic Observations*, 1963, p. 17.
[2] E. Podolsky, "Mente del estafador", en *Enciclopedia de las aberraciones. Manual de psiquiatría*, Bs. As., Psique, 1959, p. 280.

Hacelo por mí

Galbraith, profesor de Economía en Harvard, presidente de la Asociación Americana de Economía, consejero de presidentes, embajador en la India, habla sobre el mercado: "En ningún país el mercado proporciona a la gente de pocos recursos vivienda adecuada, ni servicios médicos y asistenciales, ni buenos servicios de transporte público urbano, ni educación de la necesaria universalidad y calidad. El mercado también ocasiona injusticias intolerables, que erosionan la tranquilidad social. En la economía de mercado del siglo pasado los viejos se descartaban sin darles ingreso alguno, igual que los trabajadores cuando ya no eran necesarios. Los chicos y sus madres eran inhumanamente explotados. Eliminar estas opresiones fue un gran avance de la civilización. Sin jubilaciones, seguro de desempleo, ayuda a los carecientes, vivienda pública y servicios públicos asistenciales, el capitalismo no hubiera sobrevivido. No sólo los liberales, sino especialmente los conservadores deberían cada mañana rendir homenaje a los creadores de la seguridad social".

La transferencia del Estado a la esfera privada de una amplia gama de servicios supone que el mercado asigna mejor, que crea una oferta mejor que la estatal. Una suerte de Ley de Say al revés: "La demanda crea su propia oferta". Ello merece dos comentarios:

1°) Sólo compran quienes tienen dinero. El mercado crea una oferta adecuada a los pudientes, no a los indigentes. Estos, en la medida en que carecen de medios para comprar (como resultado de una política de salarios reales deprimidos) quedan segregados. El mercado no da al que no tiene. Si las posibilidades iniciales son muy desiguales, aunque todos tengan permiso para entrar (justicia de oportunidades), pocos han de lograrlo (injusticia de resultados).

2°) Para quienes quedan en el mercado, si no hay regulaciones efectivas, el poder comprar puede determinar ofertas no deseables. ¿Qué padres pudientes, con un hijo gravemente enfermo del corazón o los riñones, no pagarían lo que les pidan por el trasplante de un corazón o un riñón? ¿Qué demanda de órganos humanos, o de estupefacientes no termina creando una oferta privada de esos bienes? Hoy por hoy, la demanda de prostitutas es el empleo femenino más demandado. En virtud de la misma falta de control, ¿qué demanda de un bien no termina por generar ofertas adulteradas?, v.gr. leche por leche tóxica, revitalizante por propóleos letal.

La conjunción *privatización-desregulación-congelamiento de salarios-libre mercado* origina un sistema cuyo paradigma es el régimen de *apartheid*, con segregación no por una condición racial sino económica: los excluidos no pueden poseer tierras o residir en las ciudades, no por serles prohibido como a los bantúes, sino por no poder pagar.

BANCO DE DATOS

MASSALIN PARTICULARES

En el primer semestre de este año la tabacalera siguió capturando mercado a costa de su competidora, Nobleza Piccardo: la participación de Massalin en la plaza de cigarrillos creció a 52,5 por ciento en el segundo trimestre contra el 51,2 de marzo. Pero el salto es aun mayor si ese resultado se compara con el obtenido un año atrás, cuando Massalin sólo retenía el 46,7 por ciento del mercado. Este profundo cambio en el posicionamiento dentro del negocio del tabaco estuvo determinado por la mayor demanda de las marcas internacionales, que son las de precio más alto y las que en mayor medida comercializa Massalin. Es habitual en este mercado que en períodos de estabilidad las ventas de los cigarrillos de Massalin tomen la delantera. Las principales marcas que distribuye esta tabacalera son Benson & Hedges, Parliament, L&M, Chesterfield y Marlboro. La comercialización de productos más caros que los de su competidor se refleja en la participación relativa en el nivel de facturación total de la plaza, que también la ubica en el liderazgo, al trepar del 48,6 a 54,9 por ciento en un año (pasó de facturar 455 a 522 millones de pesos). A todo esto hay que agregar que el mercado de cigarrillos no detiene su crecimiento, estimándose un alza del 8 por ciento sobre los volúmenes negociados un año atrás. En este escenario Massalin presentó un balance semestral con una ganancia de 18,5 millones de pesos, revirtiendo el déficit de 5,8 millones registrado en junio de 1991.

AUTOS ELECTRICOS

Si en los próximos diez años los japoneses y norteamericanos tienen éxito en imponer en el mercado el auto eléctrico, las petroleras deberán replantear su negocio. El gobierno japonés, por un lado, planea establecer una red de estaciones de servicio para automóviles impulsados con energía eléctrica. Se construirán 100 estaciones en un proyecto de prueba durante los próximos tres años y 2000 hasta fin de siglo. Por otra parte, en Estados Unidos los legisladores están considerando una partida de 700 millones de dólares con destino a investigaciones para desarrollar la tecnología y los servicios necesarios para hacer que los automóviles sean impulsados con energía eléctrica. Además, asignarán fondos para asegurar el éxito de una flota experimental de por lo menos 100 vehículos eléctricos.

BANCO CIUDAD

Como fruto de una iniciativa del secretario de Turismo, Francisco Mayorga, destinada a mejorar la *ecología* porteña, el Banco de la Ciudad de Buenos Aires lanzó una línea de créditos dirigida a los propietarios de comercios situados en la Capital Federal que quieran refaccionar sus sanitarios. El monto de cada crédito será de hasta 25.000 dólares pagaderos en 24 meses con un tasa de interés variable que inicialmente será del 19,5 por ciento nominal anual vencida. La amortización será mensual mediante el sistema francés.